



机器人行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

具身智能组

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：冉婷（执业 S1130524100001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

ranting@gjzq.com.cn

Figure 推出 Index 数据集，小鹏机器人刷新单轮融资纪录

核心观点：

机器人：景气度加速向上，Figure 推出 Index 数据集，小鹏机器人首轮融资创纪录。

小鹏机器人业务获首轮 9 亿美元融资。8 月 24 日，小鹏集团宣布，旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资，融资金额超 9 亿美元，投后估值超 63 亿美元，刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。由 IDG 资本领投，高榕创投参投，同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者的支持。小鹏 IRON 计划在 2026 年底进入量产阶段，从小鹏的门店和园区开始落地商业场景应用，并于 2027 年面向中国及海外市场正式上市和交付。

智元携手长隆打造全球首个具身智能主题乐园。8 月 23 日，智元（AGIBOT）与长隆集团在横琴长隆飞船乐园正式签署战略合作协议。双方将围绕“文旅+科技”深度融合开展全方位合作，共同打造全球首个、规模最大、场景最丰富、技术最先进的大型具身智能主题乐园：包括全球首个沉浸式机器人主题乐园、全球规模最大机器动物总动员、全球首创大型机器人马戏秀、全球最具特色的赛博主题巡游，以及全球首个机器人服务酒店等等，探索具身智能与文旅产业融合发展全新范式，树立全球机器人文旅应用新标杆。

灵御智能完成 Pre-A 轮融资，推动从本体到数采的具身基础设施落地。8 月 26 日，灵御智能宣布加快具身智能基础设施规模化落地，重点扩充机器人本体产能、升级真机数据采集管线及云端操作平台，并已在开放零售场景实现规模化商业部署，形成“本体+数据+云端平台”的闭环能力。公司同期完成数亿元 Pre-A 轮融资，年内已累计完成三轮融资。

Figure 推出 Index 数据集，真实世界具身数据采集进一步规模化。8 月 25 日，Figure CEO Brett Adcock 宣布正式推出 Index 数据集，目前已累计收录超 1600 万段真实世界视频，覆盖家庭、物流、餐饮、工业等室内外多类任务场景。Index 通过大规模人类第一视角操作数据扩充任务、物体及环境覆盖，并直接服务于 Figure Helix 具身智能模型训练，有望提升数据获取效率及模型在复杂真实场景中的泛化能力。

投资建议

26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点。特斯拉链预计年内第一代量产产品发布，随着供应链大批量产线建设完成，有望正式开启大规模量产。国产链头部本体出货量规模有望从数千台跨越到数万台，应用场景主要来自于文娱商演、科研教育、数据采集、导览导购等。在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。**全球将会迈入机器人“军备竞赛”，重点关注五大方向：**

(1) 特斯拉链的收敛：特斯拉链已经迭代 4 年，目前硬件供应链趋于收敛的拐点。围绕确定性和空间，重点关注：拓普集团、三花智控等。(2) 技术迭代与收敛：看好电驱动新技术（谐波磁场电机、GaN）、灵巧手（电子手套、新型基材）、新材料（peek）、高端轴承等相关标的。(3) 海外其他供应链的机会：苹果、谷歌、OpenAI、Figure 等都陆续迈入 0-1，重点关注银轮股份以及电子链标的相关机会。(4) 国内本体和应用垂类机会：宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，关注供应链以及本体标的。(5) 围绕长期确定性，布局“优质格局”的标的：重点关注绿的谐波、奥比中光等。

风险提示

人形机器人量产进展不及预期；应用场景商业化落地不及预期；具身智能数据及模型迭代不及预期；核心零部件技术迭代及降本不及预期。



内容目录

一、机器人	3
1.1 行业动态：	3
1.2 本体	4
1.2.1 智元携手长隆打造全球首个具身智能主题乐园，强化文旅场景商业化探索	7
1.2.2 小鹏机器人业务获首轮 9 亿美元融资，预计 2026 年底初步量产验证，2027 年将开启全球交付	7
1.3 数据及模型	8
1.3.1 Figure AI 推出 Index 数据集，覆盖物理样本扩大收集规模	10
1.4 核心零部件	11
1.4.1 灵御智能完成 Pre-A 轮融资，推动从本体到数采的具身基础设施落地	13
二、投资建议	13
三、风险提示	13

图表目录

图表 1： 本周行业重大事件梳理	3
图表 2： 具身智能本体公司边际突破汇总	5
图表 3： 智元签约长隆集团打造全球首个具身智能主题乐园	7
图表 4： 小鹏 IRON 具有独特的拟人仿生构造	8
图表 5： 数据及模型产业进展	8
图表 6： Figure AI-Index 数采活跃人数	10
图表 7： 具身智能核心零部件公司边际突破汇总	11
图表 8： 灵御 TA 系列机器人在家庭场景中	13



一、机器人

行业景气度：加速向上，Figure 推出 Index 数据集，小鹏机器人首轮融资创纪录。

(1) **产业链协同与生态构建加速。**贵州大数据集团具身智能数据工厂在贵安新区正式启用，建设覆盖工业、办公、零售等场景的规模化、标准化具身智能数据生产基地，进一步完善产业数据基础设施。浙江省数据集团正式揭牌，省级数据资源开发利用和人工智能产业发展平台落地。深圳国际通用人工智能产业博览会等八大展会同期启幕，围绕人工智能核心技术、具身智能及智能应用集中展示创新成果，进一步强化产业链上下游交流与生态协同。

(2) **商业化落地与场景拓展取得突破。**北京大兴机场面向全国开放首批 19 个机器人应用场景，覆盖飞行区安全、航站楼服务、关键基础设施保障及公共区域综合治理四大板块，为机器人企业提供大型航空枢纽真实环境下的实训、测试与应用验证机会。第二届世界人形机器人运动会上，人形机器人在 100 米、400 米、1500 米及跳高等项目中大幅刷新赛会纪录，运动控制、动态平衡及整机稳定性进一步提升，高动态能力持续获得场景化验证。

(3) **产业标准建设与政策支持同步强化。**工信部公开征求《国家人形机器人产业标准体系建设指南（2026 版）》意见，推动建立覆盖基础共性、关键技术、整机及应用等环节的人形机器人产业标准体系。国家发改委明确提出以具身智能实训场和应用中试基地为抓手，推动机器人在真实场景中持续迭代技术、围绕真实需求形成应用闭环，同时强调产业发展应因地制宜、健康有序，防止盲目跟风和低水平重复建设，政策导向由产业培育进一步向标准规范与实际应用落地并重转变。

1.1 行业动态：

事件：

(1) 8 月 22 日至 23 日，第二届世界人形机器人运动会，人形机器人在 100 米、400 米、1500 米，以及跳高等比赛中大幅刷新赛会纪录，并超过了人类世界纪录。

(2) 8 月 24 日，工信部公开征求《国家人形机器人产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿）意见。

(3) 8 月 26 日，深圳国际通用人工智能产业博览会等八大展会同日在深圳国际会展中心启幕。深圳通用人工智能展聚焦人工智能核心技术、具身智能、智能应用等前沿领域，展示 AI 产业创新成果，推动人工智能生态合作。

(4) 8 月 26 日，北京大兴机场面向全国发布首批 19 个机器人应用场景，覆盖飞行区安全、航站楼服务、关键基础设施保障、公共区域综合治理四大板块。

(5) 8 月 26 日，浙江省数据集团有限公司揭牌仪式在杭州举行，全省数据资源开发利用和人工智能产业发展的省级平台正式落地。中国工程院院士、之江实验室主任、阿里云创始人王坚受聘为省数据集团首席科学家。

(6) 8 月 28 日，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在新闻发布会上表示，发展机器人产业将以具身智能实训场和应用中试基地为抓手，让机器人在真实场景中迭代技术、围绕真实需求形成应用闭环。同时强调机器人产业必须因地制宜、健康有序发展，防止盲目跟风、一哄而上。

点评：本周具身智能行业在技术验证、数据基础设施建设、标准体系完善及真实场景开放等多重催化下，产业化进程持续推进。技术层面，第二届世界人形机器人运动会上，多支机器人队伍在 100 米、400 米及 1500 米项目中实现高水平运动性能展示，天工 Ultra 在 100 米大型组跑出 9 秒 39、400 米以 38 秒 15 夺冠，反映人形机器人在高速运动控制、整机稳定性及动态平衡等能力上的持续进步。数据基础设施层面，浙江省数据集团同步揭牌，省级数据资源开发利用与人工智能产业平台进一步完善。政策与标准层面，工信部就《国家人形机器人产业标准体系建设指南（2026 版）》公开征求意见，国家发展改革委进一步明确以具身智能实训场和应用中试基地为抓手，推动机器人围绕真实需求形成“场景验证—技术迭代—应用闭环”，同时强调防止地方盲目跟风和重复建设。场景开放方面，大兴机场首批推出 19 个机器人应用场景，覆盖飞行区安全、航站楼服务、基础设施保障及公共区域治理等四大板块。深圳国际通用人工智能产业博览会等八大展会同期举办，进一步强化技术展示与产业协同。整体看，本周行业催化由单纯技术展示进一步向数据供给、标准建设和真实场景验证延伸，产业基础设施和应用闭环持续完善，后续重点关注实训场景向规模化订单及稳定商业模式的转化效率。

图表1：本周行业重大事件梳理

文件/活动/机构	时间	具体内容
第二届世界人形机器人运动会	8 月 22 日至 23 日	第二届世界人形机器人运动会开幕式 Ultra 在 100 米大型组比赛中跑出 9 秒 39，超过了博尔特 2009 年创下的 9 秒 58 人类世界纪录。400 米大型组比赛，天工 Ultra 以 38 秒 15 夺冠，超过了尘封 10 年的 400 米人类世界纪录。1500 米比赛中，前 6 名成绩均超过了 3 分 26 秒 00 的 1500 米人类世界纪录。夺冠的天卓队成绩为 2 分 21 秒 64，这一成绩已接近 1000 米人类世界纪录。



文件/活动/机构	时间	具体内容
贵州大数据集团	8月24日	贵州大数据集团具身智能数据工厂在贵安新区星湖园正式启用，成为全省“AI+数据”标杆新项目、全省首个具身智能数据工厂，打造规模化、标准化、智能化的具身智能数据生产基地。该具身智能数据工厂搭建覆盖家居、零售、办公、餐饮、工业、科研等典型应用场景实体数据采集空间，一期工程部署机器人本体遥操设备，在贵安星湖园区3000平方米空间内初步建成工业、办公、零售、科研等6大类真实应用场景，采用行业领先的全栈数据处理引擎，提供真实度高、可复用、多元化的一站式具身智能数据服务。
工信部	8月24日	工信部公开征求《国家人形机器人产业标准体系建设指南（2026版）》（征求意见稿）意见。
深圳国际通用人工智能产业博览会	8月26日	深圳国际通用人工智能产业博览会等八大展会同日在深圳国际会展中心启幕。深圳通用人工智能展聚焦人工智能核心技术、具身智能、智能应用等前沿领域，展示AI产业创新成果，推动人工智能生态合作。
北京大兴机场	8月26日	大兴机场机器人应用场景开放推介会在北京大兴国际机场举办。本次活动聚焦落实国家“人工智能+”行动部署和工业和信息化部、国务院国资委开展的2026年度人形机器人和具身智能实景实训，面向全国机器人企业开放大型航空枢纽真实业务场景。会上，大兴机场正式对外推出首批19个机器人应用场景，覆盖飞行区安全、航站楼服务、关键基础设施保障、公共区域综合治理四大板块，涉及驱鸟巡视、道面清扫、航站楼智能清洁、智能引导、行李辅助、即时配送、园区运维等多个业务领域。
浙江省数据集团	8月26日	浙江省数据集团有限公司揭牌仪式在杭州举行，全省数据资源开发利用和人工智能产业发展的省级平台正式落地。中国工程院院士、之江实验室主任、阿里云创始人王坚受聘为省数据集团首席科学家。
国家发展改革委	8月28日	国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在新闻发布会上表示，发展机器人产业将以具身智能实训场和应用中试基地为抓手，让机器人在真实场景中迭代技术、围绕真实需求形成应用闭环。同时强调机器人产业必须因地制宜、健康有序发展，防止盲目跟风、一哄而上。下一步，国家发展改革委将聚焦务实管用、落地见效，以具身智能实训场和应用中试基地为抓手，让机器人在真实场景中迭代技术，围绕真实需求形成应用闭环。

来源：财联社、新京报、人民网、经济参考网、景联文科技、北京投资促进服务中心、深圳市人民政府、国金证券研究所

1.2 本体

事件：

(1) 8月23日，智元（AGIBOT）与长隆集团在横琴长隆飞船乐园正式签署战略合作协议。双方将围绕“文旅+科技”深度融合开展全方位合作，共同打造全球首个、规模最大、场景最丰富、技术最先进的大型具身智能主题乐园。

(2) 8月22日，众擎机器人近日在2026世界机器人大会上发布具身智能引擎 EngineAI Awaken。

(3) 8月24日，小鹏集团宣布，旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资，融资金额超9亿美元，投后估值超63亿美元，刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。

(4) 8月25日，追觅科技在官方微博发布《关于公司战略聚焦及业务发展的说明》。据悉，追觅科技将进一步聚焦智能家庭、户外庭院、智能出行、具身智能四大主营业务方向，对其余业务将进行大规模整合、合并或转型。



(5) 8月26日, Figure CEO Brett Adcock 在 X 上宣布正式推出 Index 数据集。目前, Index 包含超 1600 万段视频, 覆盖家庭、物流、餐饮、工业等室内外多类任务场景。

(6) 8月26日, 简智机器人宣布完成 A 轮融资, 本轮由物理 AI 公司 Momenta 领投, 老股东连续多轮追投。简智机器人累计融资额超 2 亿美元。

(7) 8月27日, 软银集团正在与挪威人形机器人公司 1X Technologies 谈判, 拟收购后者多数股权, 这笔交易让 1X 的估值约为 60 亿美元。

(7) 8月27日, Physical Intelligence 联合创始人 Sergey Levine 在访谈中表示, 机器人尚未进入类似 GPT-4 到 GPT-5 的工业规模扩展阶段, 仍处于搭建可扩展基础技术时期。

(9) 8月27日, 灵初智能正式完成新一轮过亿美元融资。本轮融资汇聚拓普集团、奇瑞控股旗下瑞丞基金、蓝思科技、三七互娱、芜湖市投控集团、复星创富等多家产业龙头企业与专业投资机构, 老股东珠海科技产业集团持续超额追加投资。

(10) 8月28日, 优必选公布 2026 年上半年业绩。公司上半年实现营业收入 12.69 亿元, 同比增长 104.1%; 毛利 5.67 亿元, 同比增长 160.9%。净亏损 3.39 亿元, 亏损幅度收窄 23%。其中, 全尺寸具身智能人形机器人产品及解决方案收入 5.9 亿元, 同比增长 1445%, 实现销量 921 台。

(11) 8月28日, Hugging Face 发布面向开发者和消费者的双足机器人 Microduck。该产品高约 10 英寸, 售价 400 美元, 定位为可编程的开源机器人硬件, 进一步体现 AI 模型平台向具身智能终端延伸的趋势。

(12) 8月28日, Meta 正在数据中心测试机器人, 用于插拔线缆、重置服务器、搬运设备等运维任务。Meta 使用了 Watney Robotics、Kinova、ABB 等厂商的相关硬件, 探索机器人在 AI 基础设施运维场景中的应用。

点评: 本周具身智能行业在商业化验证、资本注入、模型迭代及海外科技巨头入场等多维度形成催化, 产业链从本体制造向模型、应用与生态协同持续延伸。商业化层面, 智元机器人与长隆集团签署战略合作协议, 围绕具身智能与相关场景开展深度合作。优必选 2026 年上半年实现营业收入 12.69 亿元, 同比增长 104.18%, 其中人形机器人产品及解决方案收入 5.9 亿元、同比增长 1445%, 商业化逐步兑现。Meta 则在数据中心测试机器人执行插拔硬盘、重置服务器、搬运设备等任务, 具身智能进一步向 AI 基础设施运维等新场景渗透。资本与战略布局方面, 小鹏机器人完成业务首轮融资, 融资金额超过 9 亿美元、投后估值超过 63 亿美元。简智机器人完成 A 轮融资并获 Momenta 领投, 累计融资金额超过 2 亿美元。1X Technologies、灵初智能等亦获得新一轮资本支持。整体看, 本周行业在收入兑现、资本供给、模型能力和应用场景四个方向同步推进, 具身智能由单一本体竞争逐步转向“数据—模型—硬件—场景”全栈竞争, 后续重点关注头部企业订单及收入持续性、通用模型能力提升和新场景规模化落地节奏。

图表2: 具身智能本体公司边际突破汇总

本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
智元机器人	8月23日, 智元 (AGIBOT) 与长隆集团在横琴长隆飞船乐园正式签署战略合作协议。双方将围绕“文旅+科技”深度融合开展全方位合作, 共同打造全球首个、规模最大、场景最丰富、技术最先进的大型具身智能主题乐园。		
小鹏集团		8月24日, 小鹏集团宣布, 旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资, 融资金额超 9 亿美元, 投后估值超 63 亿美元, 刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。由 IDG 资本领投, 高榕创投参投, 同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者的支持。	
追觅科技		8月25日, 追觅科技在官方微博发布《关于公司战略聚焦及	



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		业务发展的说明》。据悉，追觅科技将进一步聚焦智能家庭、户外庭院、智能出行、具身智能四大主营业务方向，对其余业务将进行大规模整合、合并或转型。	
简智机器人		8月26日，简智机器人宣布完成A轮融资，本轮由物理AI公司 Momenta 领投，老股东连续多轮追投。简智机器人累计融资额超2亿美元。	
1X Technologies		8月27日，软银集团正在与挪威人形机器人公司 1X Technologies 谈判，拟收购后者多数股权，这笔交易让 1X 的估值约为 60 亿美元。	
Physical Intelligence			8月27日，Physical Intelligence 联合创始人 Sergey Levine 在访谈中表示，机器人尚未进入类似 GPT-4 到 GPT-5 的工业规模扩展阶段，仍处于搭建可扩展基础技术时期。
灵初智能		8月27日，灵初智能正式完成新一轮过亿美元融资。本轮融资汇聚拓普集团、奇瑞控股旗下瑞丞基金、蓝思科技、三七互娱、芜湖市投控集团、复星创富等多家产业龙头企业与专业投资机构，老股东珠海科技产业集团持续超额追加投资。	
优必选	8月28日，优必选公布2026年上半年业绩。公司上半年实现营业收入12.69亿元，同比增长104.1%；毛利5.67亿元，同比增长160.9%。净亏损3.39亿元，亏损幅度收窄23%。其中，全尺寸具身智能人形机器人产品及解决方案收入5.9亿元，同比增长1445%，实现销量921台。		
Hugging Face			8月28日，Hugging Face 发布面向开发者和消费者的双足机器人 Microduck。该产品高约10英寸，售价400美元，定



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
			位为可编程的开源机器人硬件,进一步体现 AI 模型平台向具身智能终端延伸的趋势。
Meta			8 月 28 日,Meta 正在数据中心测试机器人,用于插拔线缆、重置服务器、搬运设备等运维任务。Meta 使用了 Watney Robotics、Kinova、ABB 等厂商的相关硬件,探索机器人在 AI 基础设施运维场景中的应用。

来源:智元机器人、北京日报、小鹏汽车、机器之心公众号、简智机器人、腾讯科技、机器人前瞻公众号、灵初智能、新京报、IBD、Wired、国金证券研究所

1.2.1 智元携手长隆打造全球首个具身智能主题乐园，强化文旅场景商业化探索

8 月 23 日，智元（AGIBOT）与长隆集团在横琴长隆飞船乐园正式签署战略合作协议。双方将围绕“文旅+科技”深度融合开展全方位合作，共同打造全球首个、规模最大、场景最丰富、技术最先进的大型具身智能主题乐园：包括全球首个沉浸式机器人主题乐园、全球规模最大机器动物总动员、全球首创大型机器人马戏秀、全球最具特色的赛博主题巡游，以及全球首个机器人服务酒店等等，探索具身智能与文旅产业融合发展全新范式，树立全球机器人文旅应用新标杆。

图表3：智元 x 长隆携手共创具身智能主题乐园



来源:智元机器人、国金证券研究所

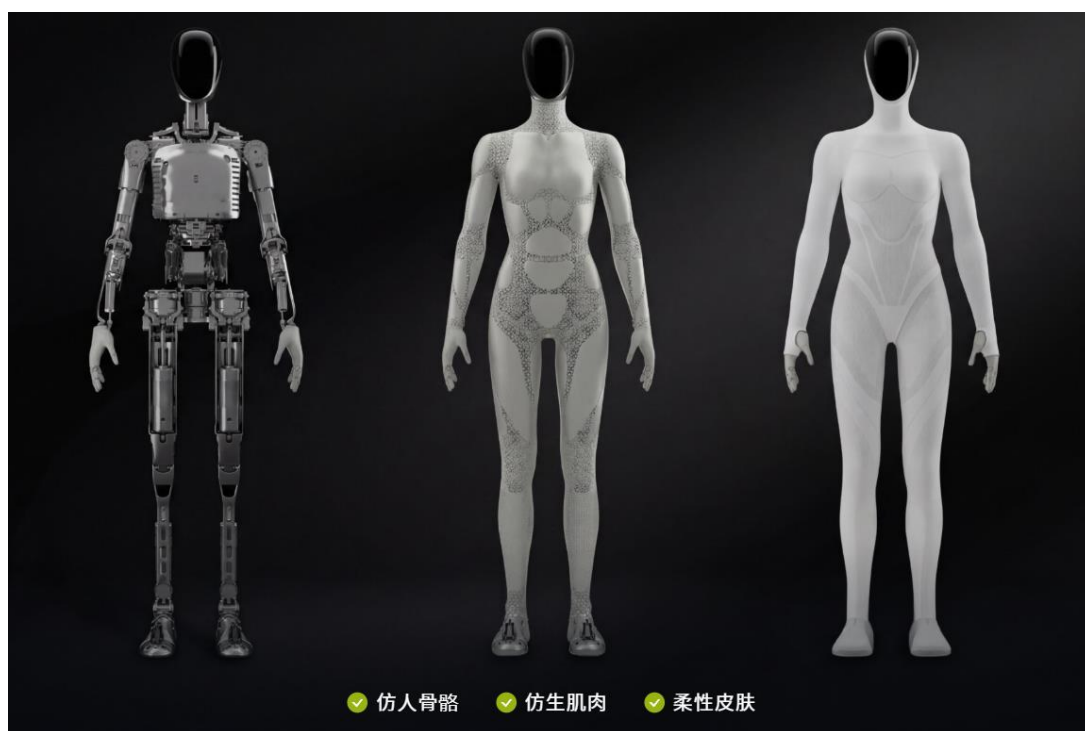
作为世界文旅头部企业的长隆集团，深耕文旅三十余年，开创了广州，横琴，清远三个国际旅游度假区，共创下 17 项吉尼斯世界纪录、多次荣获 TEA 西娅奖和 IAAPA 等国际权威大奖。长隆和智元两大品牌的强强联合，是具身智能与顶级文旅的双向奔赴，双方立足长隆深厚的 IP 积淀与丰富的文旅实景场景，依托智元领先的具身智能技术能力，多维探索科技文旅融合新路径。

1.2.2 小鹏机器人业务获首轮 9 亿美元融资，预计 2026 年底初步量产验证，2027 年将开启全球交付

8 月 24 日，小鹏集团宣布，旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资，融资金额超 9 亿美元，投后估值超 63 亿美元，刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。由 IDG 资本领投，高榕创投参投，同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者的支持。



图表4：小鹏 IRON 独特的拟人仿生构造



来源：小鹏汽车官网、国金证券研究所

作为小鹏集团物理 AI 战略的重要载体，小鹏 IRON 定位为极致拟人、AI 驱动、具备最高标准安全品质的高阶人形机器人，目标是成为下一代通用人形机器人平台，具有行业第一的拟人体态与造型，首创全包覆柔性晶格，兼顾美观和安全。全身 76 个自由度，单手 21 个自由度，均处于行业领先水平。小鹏 IRON 计划在 2026 年底进入量产阶段，从小鹏的门店和园区开始落地商业场景应用，并于 2027 年面向中国及海外市场正式上市和交付。

1.3 数据及模型

事件：

- (1) 8 月 22 日，众擎机器人近日在 2026 世界机器人大会上发布具身智能引擎 EngineAI Awaken。
- (2) 8 月 24 日，贵州大数据集团具身智能数据工厂在贵安新区星湖园正式启用，成为全省“AI+数据”标杆新项目、全省首个具身智能数据工厂，打造规模化、标准化、智能化的具身智能数据生产基地。
- (3) 8 月 26 日，穹彻智能发布具身智能预训练模型 Noe-0，该模型是一个在训练全链路采用无本体采集数据的世界动作模型。证明了完全不依靠传统的遥操数据，也可以完成具身世界模型的预训练、后训练，并在真实机器人上形成执行真实任务的能力。
- (4) 8 月 26 日，Figure CEO Brett Adcock 在 X 上宣布正式推出 Index 数据集。目前，Index 包含超 1600 万段视频，覆盖家庭、物流、餐饮、工业等室内外多类任务场景。

点评：本周具身智能行业在数据供给与模型迭代层面同步推进，数据基础设施化与训练范式多元化趋势明显。数据层面，贵州大数据集团具身智能数据工厂正式启用，成为全省首个具身智能数据工厂，推动具身数据生产向规模化、标准化、智能化方向发展；Figure 正式推出 Index 数据集，包含超 1600 万段视频，覆盖家庭、物流、餐饮、工业等多类室内外任务场景，大规模数据集的开放有助于缓解行业高质量数据稀缺问题。模型层面，众擎机器人发布具身智能引擎 EngineAI Awaken；穹彻智能发布预训练模型 Noe-0，验证了完全不依赖传统遥操数据、全链路采用无本体采集数据亦可完成具身世界模型的预训练与后训练，并在真实机器人上形成执行真实任务的能力，为降低数据采集成本、拓宽训练数据来源提供了新路径。整体看，本周数据侧在产能建设与开放共享上均有进展，模型侧训练路线也趋于多元。数据生产和模型训练是具身智能的两大基础环节，两者协同演进之下，行业的迭代节奏有望进一步加快。

图表5：数据及模型产业进展

本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
众擎机器人			8 月 22 日，众擎机器人近日在 2026 世界机器人大会上发布具身智能引擎 EngineAI



本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
			Awaken。该模型包括 S1 本能反射层、S2 动作规划生成层、S3 认知推理层及 S4、S5 自我成长层构成的五层体系，覆盖运动控制、动作规划与认知推理等环节。其采用“分层异构多频”架构，将 2Hz 语义推理与 100Hz 运动控制解耦，以降低大模型计算延迟对机器人实时控制的影响。该引擎还融合 WAM 与 VLA 模型，众擎方面称，机器人经过 2 小时实机部署及微调训练后，长程动作成功率可超过 98%。目前，该架构已与众擎自研力控关节、灵巧手及机器人本体进行整合。
贵州大数据集团	贵州大数据集团具身智能数据工厂在贵安新区星湖园正式启用，成为全省“AI+数据”标杆新项目、全省首个具身智能数据工厂，打造规模化、标准化、智能化的具身智能数据生产基地。该具身智能数据工厂搭建覆盖家居、零售、办公、餐饮、工业、科研等典型应用场景实体数据采集空间，一期工程部署机器人本体遥操设备，在贵安星湖园区 3000 平方米空间内初步建成工业、办公、零售、科研等 6 大类真实应用场景，采用行业领先的全栈数据处理引擎，提供真实度高、可复用、多元化的一站式具身智能数据服务。		
穹彻智能			8 月 26 日，穹彻智能发布具身智能预训练模型 Noe-0，该模型是一个在训练全链路采用无本体采集数据的世界动作模型。证明了完全不依靠传统的遥操数据，也可以完成具身世界模型的预训练、后训练，并在真实机器人上形成执行真实任务的能力。
Figure	8 月 26 日，Figure 正式推出		



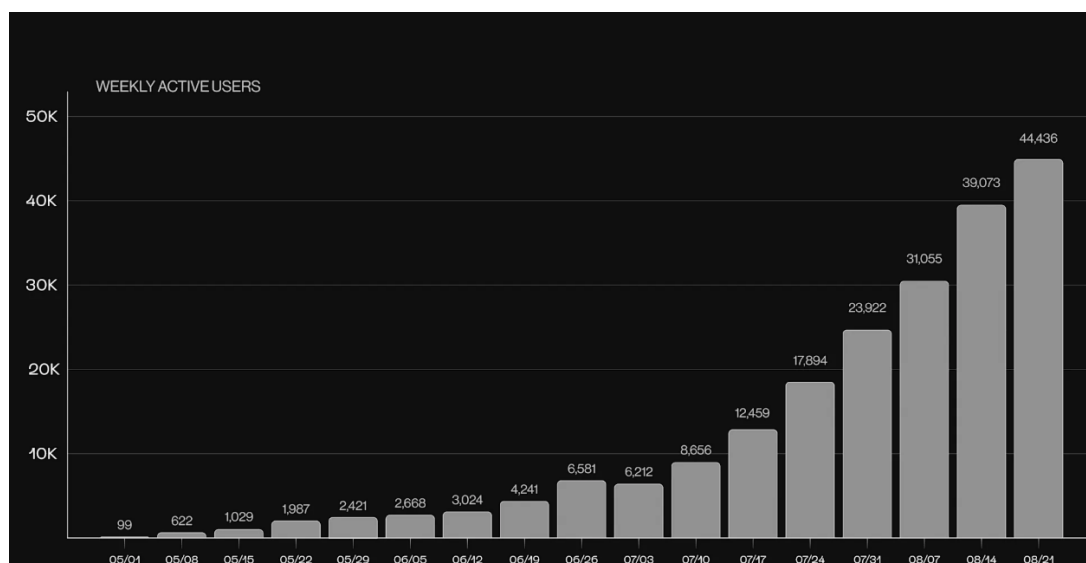
本体公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
	机器人训练数据集 Index。目前，Index 已累计采集超 1600 万段视频，相关应用在 108 个国家下载量超过 26.4 万次，周活跃用户超 4.4 万人，视频上传处理速度达到每秒 30 分钟。Index 主要采集来自真实家庭及物流中心、餐厅、工厂、办公室等场景的人类操作数据，每 1000 小时数据覆盖 373 类不同任务、1146 种操作物体和 116 类环境。数据经过过滤、欺诈审查、去重、再平衡和标注五个环节处理后用于 Helix 模型训练。Figure 表示未来将进一步推动数据采集规模扩大 100 倍，并计划未来 12 个月在数据和算力方面投入超 10 亿美元。		

来源：人民网、科创板日报、机器之心、Figure 国金证券研究所

1.3.1 Figure AI 推出 Index 数据集, 覆盖物理样本扩大收集规模

Figure CEO Brett Adcock 在 X 上宣布正式推出 Index 数据集并结束隐身状态，Figure 称其为目前全球规模最大、多样性最高的机器人训练数据集。Figure 认为，泛化本质上是数据问题——训练通用机器人所需的物理数据无法从互联网获取，必须来自真实世界的规模化采集。此前公司曾尝试外购数据，但供应商在吞吐量、多样性和质量上均无法满足其 Helix 模型的训练要求，因此自建了 Figure 专属的真实世界数据采集管线。Index 依托同名移动应用运行：全球用户以“创作者”身份上传家务或工作场景的第一视角视频并获得报酬，也可通过 App 预约创作者上门完成指定任务，数据的多样性直接来自创作者群体的长尾分布。

图表6: Figure AI-Index 数采活跃人数



来源：Figure AI、国金证券研究所

从运营数据看，该采集模式已初步跑通。截至 8 月 21 日当周，Index 周活跃用户由 5 月初的 99 人增长至 44,436 人，应用累计下载 26.4 万次、覆盖 108 个国家和地区；创作者累计上传超 1600 万段视频，应用每秒处理约 30 分钟视频



上传，相当于每天新增 4.9 年的人类工作时长。数据构成上，每 1000 小时采集数据平均涵盖 373 种任务、1146 种操作物体和 116 种环境，覆盖家庭、物流、餐饮、工厂、办公等室内外场景。质量控制方面，原始数据需经过滤、欺诈审查、去重、再均衡、分层标注五个环节处理后进入训练集。成本端，Figure 已累计向创作者支付 1500 万美元，并计划未来 12 个月在数据和算力上投入超 10 亿美元，目标将数据规模扩大百倍。

1.4 核心零部件

事件：

(1) 8 月 23 日，第二届世界人形机器人运动会灵巧手专项赛，灵心巧手战队凭借纯全自主无人干预作业，5 分钟内完成 18 颗螺丝打入装配，获金牌。

(2) 8 月 25 日，美格智能技术股份有限公司与深圳宇翊技术股份有限公司正式签署战略合作协议。双方将围绕具身智能机器人、高算力 AI 模组、端侧 AI 摄像头等技术与产品领域展开深度协同。

(3) 8 月 26 日，在 2026 世界人形机器人运动会上，来自智元旗下的灵巧手企业上海临界点创新智能科技有限公司包揽第二届世界人形机器人运动会场景赛灵巧手专项赛除电动工具装配外的 7 个项目冠军。

(4) 8 月 26 日，北京具身智能基础设施服务商灵御智能宣布完成数亿元 Pre-A 轮融资，本轮由株洲产投、飞图创投、未来边际创投、芯能创投等联合投资。

(5) 8 月 27 日，杭州 AI 数据运营商景联文科技发布了一批用宇树机器人采集的真机数据集，包含近 15000 小时的真机数据，用于模型训练。

(6) 8 月 28 日，松应科技宣布连续完成 A 轮、A1 轮数亿元融资，由中金资本、武汉洪山资本领投，尚融资本、澳盛科技、高信资本、上海天使会、风语筑、乔贝资本等跟投，中新基金等老股东持续加注。本轮资金将重点投向 ORCA OS 物理 AI 操作系统迭代、国产芯片生态适配、开发者生态建设及重点产业场景规模化落地。

点评：本周具身智能底层技术与核心零部件赛道景气延续。灵巧手性能验证、机器人数据供给、端侧算力协同及底层软件融资密集推进，产业基础能力持续强化。技术与产品层面，灵心巧手在第二届世界人形机器人运动会灵巧手专项赛中，凭借全自主无人干预完成螺丝装配任务并获得金牌，体现灵巧操作与自主控制能力进一步提升。上海临界点创新智能科技有限公司旗下灵巧手产品在赛事中包揽除电动工具装配外的 7 个项目冠军，核心执行器与精细操作能力得到集中验证。产业协同方面，美格智能与深圳宇翊技术签署战略合作协议，围绕具身智能机器人、高算力 AI 模组及端侧 AI 摄像头等方向展开合作。数据基础设施方面，景联文科技发布一批由机器人真实采集的数据集，规模接近 1.5 万小时，为具身模型训练提供大规模真实世界数据支持。资本层面，北京具身智能基础设施服务商灵御智能完成数亿元 Pre-A 轮融资，资金将重点用于规模化量产能力扩充、真机数据采集管线升级及云端操作平台迭代。松应科技连续完成 A 轮及 A1 轮合计亿元融资，资金将用于 ORCA OS 物理 AI 操作系统迭代、国产芯片适配及开发者生态建设。整体看，本周核心零部件性能验证与基础设施投入同步提速，具身智能产业链竞争正加快向全栈协同与规模化工程能力延伸。

图表7：具身智能核心零部件公司边际突破汇总

核心零部件公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
灵心巧手			8 月 23 日，第二届世界人形机器人运动会灵巧手专项赛，灵心巧手战队凭借纯全自主无人干预作业，5 分钟内完成 18 颗螺丝打入装配，获金牌。本届赛事中，灵心巧手是全场唯一在八大灵巧手专项赛中全部采用全自主模式参赛的团队。多数参赛队伍为规避赛场环境不确定性，普遍采用遥控操控完成任务，而灵心巧手主动放弃人工干预，完全依托机器人“感知-决策-执行”自主闭环体系完成全程竞技。
美格智能		8 月 25 日，美格智能技术股份有限公司与深圳宇翊技术股份有限公司正式签署战略合作协议。双方将围绕具身智能机器	



核心零部件公司	商业化进展	融资与战略布局	产品边际突破
		人、高算力 AI 模组、端侧 AI 摄像头等技术与产品领域展开深度协同。在宇翔技术旗舰系列地铁安检机器人 Y7 系列中，美格智能提供了从机器人主控大脑到前端视觉感知的完整端侧 AI 算力支持，采用美格智能 SNM983（基于 MT200A1BOX）与 SNM982 双 AI 模组方案。	
上海临界点创新智能科技有限公司			8 月 26 日，在 2026 世界人形机器人运动会上，来自智元旗下的灵巧手企业上海临界点创新智能科技有限公司包揽第二届世界人形机器人运动会场景赛灵巧手专项赛除电动工具装配外的 7 个项目冠军。
灵御智能		8 月 26 日，北京具身智能基础设施服务商灵御智能宣布完成数亿元 Pre-A 轮融资，本轮由株洲产投、飞图创投、未来边际创投、芯能创投等联合投资。本轮融资资金将重点投入规模化量产本体的产能扩充、真机数据采集管线的持续升级，以及云端操作平台的迭代开发。公司年内已完成三轮融资，过往投资方包括英诺基金、华映资本、银河创新资本、福田资本、力合创投、天鹰资本等，累计融资达数亿元。	
景联文科技			8 月 27 日，杭州 AI 数据运营商景联文科技发布了一批用宇树机器人采集的真机数据集，包含近 15000 小时的真机数据，用于模型训练。
松应科技		8 月 28 日，松应科技宣布连续完成 A 轮、A1 轮数亿元融资，由中金资本、武汉洪山资本领投，尚融资本、澳盛科技、高信资本、上海天使会、风语筑、乔贝资本等跟投，中新基金等老股东持续加注。本轮资金将重点投向 ORCA OS 物理 AI 操作系统迭代、国产芯片生态适配、开发者生态建设及重点产业场景规模化落地。	



来源：灵心巧手公众号、美格智能、北京市科委会、机器人前瞻公众号、投资界、国金证券研究所

1.4.1 灵御智能完成 Pre-A 轮融资，推动从本体到数采的具身基础设施落地

8月26日，北京具身智能基础设施服务商灵御智能宣布完成数亿元 Pre-A 轮融资，本轮由株洲产投、飞图创投、未来边际创投、芯能创投等联合投资。本轮融资资金将重点投入规模化量产本体的产能扩充、真机数据采集管线的持续升级，以及云端操作平台的迭代开发。公司年内已完成三轮融资，过往投资方包括英诺基金、华映资本、银河创新资本、福田资本、力合创投、天鹰资本等，累计融资达数亿元。

图表8：灵御 TA 系列机器人在家庭场景中应用实例



来源：灵御智能公众号、国金证券研究所

灵御智能成立于 2025 年初，公司聚焦具身智能底层基础设施建设，业务覆盖机器人本体研发、真机数据采集与云端操作平台搭建，目前已实现面向开放零售场景的规模化商业部署，构建了从硬件本体到数据管线的完整闭环。创始团队兼具学术底蕴与产业视野。联合创始人兼首席科学家莫一林为清华大学自动化系长聘副教授，师从美国工程院院士、机器人操作先驱 Richard M. Murray，谷歌学术引用逾万次；联合创始人兼 CEO 金戈为清华大学自动化系学士、经管学院 MBA，曾任远镜创投管理合伙人、奥量光子副总裁，在高科技领域具备多年创业投资与企业管理的复合经验。

二、投资建议

26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点，在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。同时，全球将会迈入机器人“军备竞赛”，重点关注五大方向：

- (1) 特斯拉链的收敛：特斯拉链已经迭代 4 年，目前硬件供应链趋于收敛的拐点。围绕确定性和空间，建议关注：拓普集团、三花智控、五洲新春、蓝思科技、长盈精密、浙江荣泰、金沃股份、恒勃股份、领益智造、均胜电子等。
- (2) 技术迭代与收敛：看好电驱动新技术（谐波磁场电机、GaN）、灵巧手（电子手套、新型基材）、新材料（peek）、高端轴承等。建议关注：英诺赛科、日盈电子、泛亚微透、宏微科技、岱美股份等。
- (3) 海外其他供应链的机会：苹果、谷歌、OpenAI、Figure 等都陆续迈入 0-1，建议关注兆威机电、银轮股份、汉威科技以及电子链标的相关机会。
- (4) 国内本体和应用垂类机会：宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，关注供应链亿嘉和、翔楼新材、东方精工、均胜电子、天奇股份、咸亨国际、上纬新材等。
- (5) 围绕长期确定性，布局“优质格局”的标的：建议关注绿的谐波、奥比中光、英诺赛科等。

三、风险提示

- (1) 人形机器人量产进展不及预期：整机技术成熟度、供应链配套及产线建设进展不及预期，可能影响人形机器人规模化量产节奏；
- (2) 应用场景商业化落地不及预期：机器人稳定性、效率及使用成本无法满足实际场景需求，可能影响订单释放及商业化进程；
- (3) 具身智能数据及模型迭代不及预期：高质量数据获取、模型训练效果及泛化能力提升不及预期，可能限制机器人复杂任务执行能力；
- (4) 核心零部件技术迭代及降本不及预期：若核心零部件性能提升或降本进度不及预期，可能影响整机性能提升及规模化应用。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究